



贵金属市场一周回顾

2009年2月13日

Wolfgang Wrzesniok-Rossbach - +49 (0) 61 81 35 50 01

重点提示

- **贵金属大幅飙升** - 初段受到利好的技术走势支持，因而吸引大量的投机买盘入市，而投资者对实货的需求持续。
- **金价距每安士1,000美元的历史高位不远** - 并没有理会油价的下跌和美元的强势。亚洲区大量旧金回流市场，但至今未对价格造成压力。
- **白银跟着黄金** - 接近于每安士14美元交易，情况似觉不算太坏，投资者仍然钟情于实货。
- **铂金飙升高于每安士1,000美元** - 惨淡的汽车销情，并没有对价格造成影响，此或许期望汽车业将会有所改善，传闻出现策略性的工业买盘。Anglo 于2008年的产量为240万安士，并期望本年能够维持于此数额。
- **钯金现时交易高于每安士200美元** - 但与11月份的高位每安士230美元仍有距离。主要是受到俄罗斯可能减低销售的消息所支持，但现时缺乏工业的需求。
- **铑轻微回升** - 钌和铑的表现相对稳定。

铂金

所有价格提供由2009年2月3日至2月13日

铂金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	1085.00	845.00	27.17
最低	949.00	732.00	23.53
收市	1067.00	828.00	26.62

在过去的十天，来自不同的区域已发表其汽车销售数字，与前年数字相比较，由不大乐观转至悲惨的情况，数字开始由中国下跌接近8巴仙，欧洲急挫27巴仙，俄罗斯减少33巴仙，美国更灾难性下挫37.1巴仙，亦是自1981年以来最差的数字。回望1981年的1月份，当时的铂金价每安士400美元，钯金为每安士70美元，而铑每安士为390美元，当时的价格差不多是今天的三分之一。

现时不单是价格有所改变，整体市场环境亦有所变化。采矿业的生产成本大幅增加，由于全球的汽车需求增加，因此令其利润上升，以及废气排放的标准较以往大幅提升所致。另一方面，生产亦增加接近一倍，而铑价较1981年上升四倍。此等因素亦不能决定现时贵金属的价格，举例而言，在过去的十天，尽管汽车业的销售大幅减少，其价格亦大幅飙升至每安士1,090美元的高位，此是自去年九月底以来最高水平。

传闻指汽车制造商大手吸纳，以及在金融市场亦出现需求，此是来自长线投资者一些实货需求和期望于短期内能够获利的投资者，由于价格突破其重要心理关口和图表价位每安士1,000美元所引发。现时取决于价格能否维持或出现短暂的获利回套。倘若不是后者的话，铂金将可能进一步的上升，由于过去24小时出现轻微的回落，因此现时仍未能突破其上升轨道。

钯金

在过去的十天，钯金由每安士190美元的低位开始回升至现时的217美元，但当突破每安士200美元的心理关口后，价格明显受到投机者的需求所支持。在之前所提及的高位，亦是自十一月中旬以来的首次，现时其价格受着俄罗斯的产量下跌和美国销售存销量可能滑落的报导所支持。

铑, 钌, 铱

在过去的十天，铑跟随其它四只主要贵金属回升至每安士1,050至1,200美元，需求主要来自亚洲区不同的领域。不排除有部份是期望工业方面于短期内可能出现的技术需求买盘，但有需留意的是，现时铑的价格只是去年高位10,300美元的九份之一。

由于市场缺乏需求，钌仍然徘徊于每安士30至80美元之间，铱交投淡静，只有少许变动

再者，大部份将取决于二月及三月份汽车市场的价格。最低限度德国推行旧换新的补贴计划“wrecking bonus”车主因此利用此机会转换较小型的新车，而部份国家亦推出相类似的计划，藉以刺激其销售。尽管小型汽车耗用铂金较大型汽车为少，但销售额的增加，都有助于铂金的需求。

采矿工业预期此情况开始会有所改善，本周有数则关于采矿工业的消息，例如：Angloplatr于2008年的产量为240万安士，并期望本年的产量能够维持于相似的水平，但亦会因应需求而继续作出调整生产。在过去的财政年度，受惠于年初价格的飙升，Anglo盈利达至18.2亿美元。

Aquarius Platinum 现正内部协商其1亿6千7百万美元的债务重组，将于未来四星期提供更详尽的数据。

倘若能够突破每安士220美元的水平，技术买盘将可能把价格进一步的推高，下一目标的价位，将会是11月份的高位每安士230美元，倘若跌破每安士212美元的价位，将有可能再度下试每安士202美元的水平。

交易于每安士360至410美元之间。

钯金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	217.00	170.00	5.47
最低	188.00	145.00	4.66
收市	214.00	166.00	5.34

黄金

在过去的数天，黄金与两个主要影响其价格的因素有着不寻常的脱钩 - 欧元兑美元的汇价和石油价格，相反地金价却大幅飙升。当油价由高位每桶40美元以上回落至低于每桶35美元之下，以及美元兑欧元汇价窄幅交易于1.28至1.3080之间，黄金价格却由上周四的每安士903美元急升至周三的953美元高位，并成为接近7个月以来的最高位。买盘不单来自非实货的交易员和基金，而长线阵营的投资者对黄金兴趣持续，更将交易所买卖基金的需求量(以实货作支持)推至新的纪录高位。单单昨天，最为受欢迎的交易所买卖基金(SPDR 黄金信托基金)已购入35.5吨的黄金，其需求量于七天内激增103吨至现时907吨的库存数目。

欧洲对金条的需求仍然殷切，最低限度本公司在此方面于昨天创下本年度纪录新高。尽管金条的生产已加速进行，但由于需求强劲(各类型)，不排除金条付运期需要较长的时间。

据本公司香港的同事表示，现时回留到市场的旧金为数极多，此等杂金有可能抵销部份来自西方国家的强劲投资需求，更有趣的是，亚洲区现时的需求表现疲弱。

印度昨天有报导指，由于金价处于高位，当地本月对黄金的需求显著减少，就孟买金银业协会一名代表指出，基于上述的情况，印度自二月初已暂停黄金进口，更指废金的回

白银

单从技术角度而言，一如上周报告所提及，现时白银已呈正面的讯息，并能延续一月中旬所展开的升浪，此由于在心理上，受到金价的上升和实货投资需求所带动，其价格在过去十天由每安士12.35美元飙升至周三的最高位每安士13.75美元。买家并不局限于非实货的投资者，此亦包括以实货形式的交易所买卖基金。

另一方面，工业需求在过去数天并没有改善的迹象，从全球的经济状况看来，工业方面的需求已下跌至最低位。

只要金价持续上升和白银的投资需求保持，其升势应不会有所改变，但有需密切的注视，倘若跌破每安士13.25美元的支持位，是次的升浪将可能告终，并有可能再度下试每安士12.65美元的价位。

现阶段当然不建议工业用家锁定价格以作日后所需之用，但应考虑当价格回落至每安士

收数量足以抵销现时的需求(本月暂时为200-300公斤而已)。

至于金价未来的走势，倘若投资者对金条和交易所买卖基金的兴趣减退，金价的升势才会逆转，就现时的情况，必须再次强调“现时”的情况，转势的迹象暂时未见出现。

纯以技术图表来分析，由于价格在过去数天持续上升，现时已呈超买的情况，以及价格突破每安士935美元时，部份投机者可能乘势获利回套。理论上，此等沽盘将可能迅速把金价推低至每安士900美元以下水平，但情况暂时将不大可能出现。

全球最重要的贵金属会议看来亦成为经济危机的牺牲品，伦敦金银市场协会于本周宣布，原定11月于秘鲁利玛(首次于南非)举行的年会，将已转移至众多参与者较接近的另一个地方 - 苏格兰爱丁堡。

黄金	美元/安士	欧元/安士	欧元/克
最高	953.00	744.00	23.92
最低	880.00	674.00	21.67
收市	942.00	730.00	23.47

10至11美元之间才开始吸纳。

报导指令全球最大白银化炼厂，墨西哥 Penoles 的罢工事件，在近期价格的表现中，只是扮演次要的角色，至今还未知道会对产量带来多大的影响。Penoles (与其附属公司 Fresnillo) 现正计划把部份白银化炼业务迁离墨西哥。

白银	美元/安士	欧元/安士	欧元/公斤
最高	13.75	10.70	344.00
最低	12.12	9.34	300.30
收市	13.44	10.43	335.30

互联网信息



Heraeus Metallhandelsgesellschaft mbH
Heraeusstr. 12 – 14
63450 Hanau, Germany
 电话: + 49 (0) 61 81 / 35-275
 传真: + 49 (0) 61 81 / 35-94 44
 电邮: edelmetallhandel@heraeus.com
 网址: www.precious-metal.com
 路透社交易编号: HERA



美国分公司
Heraeus Precious Metals Management LLC
540 Madison Avenue
New York, NY 10022
 电话: + 1 212 / 752 2180
 传真: + 1 212 752 7141
 电邮: hpm.sales@heraeus.com
 网址: www.heraeuspm.com
 路透社交易编号: HPMK



贺利氏有限公司
香港九龙红磡
崇安街十八号
半岛广场2103室
 电话: + 852 2773 1733
 传真: + 852 2773 1090
 电邮: tr.hlh@heraeus.com
 网地: www.heraeus.com.hk
 路透社交易编号: HLHK

- 铂金 - [Northam Platinum 集中發展其 Booyssendal 的探礦項目](#)
- 铂金 - [Pan African 正考慮拓展其鉑金業務](#)
- 铂族金属 - [Zimplats Holdings](#)
表示受到成本上升和金屬價格回落所拖累,其12月份的經營錄得虧損
- 铂族金属 - [福特计划裁減員工](#), 此显示汽车业的情况进一步恶化
- 铂族金属 - [汽车销售量縮減一半](#)
- 铂银金属 - [福特計劃推出一款能源電池以推動商業輕型貨車 Transit Connect](#)
- 黄金 - [國際貨幣基金組織落實出售403噸黃金的計劃](#)
- 黄金 - [AngloGold 計劃在未來五年把產量增加至6百萬安士](#)
- 黄金 - [DRDGold 上季盈利增加,但產量則減少](#)
- 黄金 - [Gold Fields 上季盈利大幅飆升,並預測本季度的產量繼續增加](#)
- 黄金 - [Iamgold 於2008年度合共生產997,000安士的黃金](#)
- 黄金 - [Freeport 第四季虧損接近140億](#)
- 黄金 - [Silver Standard](#)
調高其位於英國哥倫比亞北部的黃金礦藏之預測產量至436萬安士
- 白银 - [勘探商 Millrock Resources 同意購買位於阿拉斯加 Estelle 125萬股的股權](#)
- 白银 - [Pan American Silver 宣佈其公開招股的股價](#)
- 白银 - [Argentex 2008年於鑽石礦藏的勘探結果為: 12.7米的交匯處, 每一噸蘊含141克白銀](#)
- 次要金属: [2009年鍊的走勢及前瞻](#)
- 商品 - [挪威的石油基金放棄投資於 Textron 和 Barrick Gold Corp.](#)
- 商品 - [市場擔心力拓需要集資以償還其債務, 拖累其股價急挫24巴仙](#)
- 石油 - [市場期望奧巴馬的救市措施奏效, 因而刺激油價上升](#)

出版人 / 法律条款 / 免责声明

此文件并非及不应被视为买卖报价或诱使投资者作出任何投资取向的决定。贺利氏乃依据一些被认为可靠的数据撰写此文件, 其资料没有经本公司独立证实, 本公司不会对其数据的准确性或完整性作出任何陈述、保证或担保。 本报告内的意见只代表本公司的意见, 本公司有权对其作出更改, 而不作另行通知。 本公司不会对本报告内容的合时性、准确性或完整性作出任何保证、责任或对于在这份报告中所提供的数据、意见或任何遗漏的意见承担任何后果。 此外, 本公司也不会对投资者的任何损失, 包括因本报告期内所提供的数据引致的直接或

间接金钱损失负上任何法律责任。

以上所有价格均是市场价格, 如非特别声明, 所有图表均由路透社提供。